

Grifols gana un 10% menos por la ausencia de extraordinarios

Gabriel Trindade. Barcelona
Grifols ganó 286,9 millones de euros en el primer semestre, un 10,1% menos que en el mismo periodo del ejercicio pasado. El resultado de la multinacional de hemoderivados se vio afectado por la ausencia de extraordinarios (en el año anterior se incluían los ingresos por la venta de TiGenix), el incremento de los costes financieros y la adopción de la normativa contable IFRS16.

La compañía, presidida por Víctor Grifols Roura, disparó los ingresos un 14,3%, hasta 2.423 millones de euros, impulsada por el crecimiento de la división de biociencia, que supone el 79% de su facturación, aunque todas las áreas de negocio tuvieron aportaciones positivas. El resultado bruto de explotación (ebitda) aumentó un 13,5%, hasta 696,8 millones, lo que supone un margen sobre ingresos del 28,8%, casi dos puntos porcentuales más que en el primer trimestre.

La deuda financiera se situó en 5.845 millones de euros, sin tener en cuenta el impacto de la nueva normativa contable. La ratio de endeudamiento neto se situó en 4,5 veces ebitda, lo que supone una mejora respecto a las 4,78 veces de enero a marzo. La farmacéutica asegura que la gestión del endeudamiento sigue siendo una prioridad una vez que las inversiones estratégicas realizadas en los últimos años están operativas. El objetivo es alcanzar unos nive-

La multinacional de hemoderivados dispara los ingresos un 14,3%, hasta 2.423 millones

Reduce su endeudamiento hasta alcanzar una ratio de 4,5 veces ebitda

les de endeudamiento de cuatro veces ebitda.

La división de biociencia creció un 13,6%, hasta 1.920 millones, por la fuerte demanda global de inmunoglobulina –la principal proteína plasmática que vende Grifols– y el notable impulso de inmunoglobulinas hiperinmunes en EEUU. Durante los primeros seis meses del año, la empresa lanzó Xembify e HyperRAB, una nueva inmunoglobulina, e Vista-seal, un sellador biológico de fibrina.

La división de diagnóstico, por su parte, avanzó un 2,7%, hasta 348,7 millones, mientras que el área hospitalaria anotó un crecimiento del 8%, hasta 63,4 millones. La división de suministros biológicos progresó un 1559,8%, hasta 104,2 millones.

Las acciones de Grifols se revalorizaron ayer un 0,21%, hasta los 29,3 euros por título. La capitalización bursátil asciende a 17.844 millones de euros.

La Llave / Página 2

Ence contrata a BCG para el plan de choque de reducción de costes

CENTRADO EN LA CELULOSA / La empresa pone en marcha un programa de 18 meses. Ayer, cayó un 11% en Bolsa.

Iñaki de las Heras. Madrid
Ence ha recurrido a un consultor externo, Boston Consulting Group (BCG), en su ofensiva por revertir los efectos que está teniendo sobre el negocio la caída de los precios de la celulosa. De la mano de BCG y sin perder tiempo, la empresa ha lanzado el conocido como *Plan de Optimización del Beneficio Operativo*, un programa recién aprobado y de aplicación inmediata en el que perseguirá la máxima eficiencia del negocio.

El plan de Ence, que ayer se dejó un 11% en Bolsa, tendrá 18 meses de duración y se centrará en la reducción de costes y en la mejora del beneficio operativo. El objetivo es asegurar el cumplimiento de los objetivos anuales de *cash cost* recogidos en el plan estratégico entre 2019 y 2023.

El *cash cost* es la medida usada por la dirección de la empresa como principal referencia para cuantificar la eficiencia en la producción de celulosa. Consiste en el coste de producción por tonelada e incluye todas las partidas vinculadas a este proceso. Allí se recoge el coste de la madera, de transformación, de estructura corporativa, de comercialización y



Pablo Moreno

Ignacio de Colmenares, presidente de Ence.

de logística. La diferencia entre el precio medio de venta de la celulosa y el *cash cost* arroja una cifra muy parecida al resultado bruto de explotación (ebitda). En el segundo trimestre del año, este precio medio de venta fue de 575 euros por tonelada, un 9,2% menos que un año antes. Como consecuencia, el ebitda de la celulosa retrocedió un 53%, hasta 27 millones de euros. Ence se marca en su plan estratégico situar el *cash cost*

La previsión es garantizar los objetivos hasta 2023 reduciendo costes y mejorando beneficio

en una media de 375 euros por tonelada en 2019 e ir reduciéndolo hasta 350 euros en 2023. La idea es mejorar gracias a la dilución de costes fijos y al aumento de ventas, y pese a la incorporación de productos nuevos, que tienen más *cash cost*.

Resultados este año

El plan de choque de Ence es una respuesta inmediata a la caída del precio de la celulosa, del 4,2% en el segundo trimestre de 2019. El volumen, los procesos y los costes están en el centro de mira. La idea es que los resultados se aprecien en el segundo semestre del año.

Para ello, ya se han analizado 250 iniciativas y mejores prácticas en distintas áreas de las plantas de Pontevedra y Navia (Asturias). Se han identificado mejoras operativas y oportunidades de optimización en actividades como el suministro de madera, las contrataciones, servicios generales, los químicos y la energía.

Alba baja su exposición indirecta en Securitas Direct

I.H. Madrid
Corporación Financiera Alba ha reordenado y rebajado su inversión en la empresa de alarmas Verisure, matriz de Securitas Direct. El holding de los March ha aportado toda su participación indirecta en el grupo sueco a una nueva sociedad, de la que ha vendido a su vez un 17,91% a varios inversores.

La operación le ha supuesto a Alba una entrada de tesorería de 100 millones de euros y no le ha generado ningún resultado contable. La firma acordó en abril la compra por 557 millones de euros del 7,5% de Verisure, en su mayor inversión de los últimos años, por encima de la que le permitió el año pasado a través de Rioja Bidco comprar junto a CVC el 20% de Naturgy, por entonces Gas Natural Fenosa.

La operación de Verisure consistió en la adquisición de un 8,4% de la sociedad Shield Luxco, con sede en Luxemburgo, al fondo estadounidense Hellman & Friedman, que es el principal accionista del grupo sueco desde que, en 2015, adquiriese a Bain Capital una participación de control. La posibilidad de ceder la participación a otra sociedad y de vender parte de esta sociedad, como anunció ayer Alba, ya estaba contemplada en el acuerdo de abril con Hellman & Friedman. Verisure opera en 14 países y tiene desplegadas cerca de tres millones de alarmas. Emplea además a 16.000 trabajadores en todo el mundo.

Alcoa sella la venta de sus plantas a Parter

I. de las Heras. Madrid
Casi 10 meses después, los trabajadores de Alcoa en A Coruña y Avilés respiran aliviados. La compañía estadounidense cerró ayer la venta de las dos plantas españolas –tiene una tercera en Lugo– al fondo suizo Parter, que ha garantizado la continuidad de sus 630 trabajadores durante, al menos, dos años.

Se cierra un proceso que comenzó a mediados de octubre con el anuncio del cierre de las plantas y que movilizó de inmediato al Ministerio de Industria y a los gobiernos autonómicos de Galicia y Asturias. Los esfuerzos se di-

rigieron en un primer momento a convencer a la empresa para que se quedara y, luego, a buscar un comprador. Firmas como Liberty House, Aludium, Cunext, BCT, Quantum y Parter llegaron a firmar acuerdos de confidencialidad para la compra. Finalmente, Alcoa se decantó por Parter, pese a la campaña desplegada por Quantum, que había presen-

La firma suiza aporta garantías financieras y un compromiso de dos años con el empleo

tado una oferta parcial y a destiempo.

La venta se acordó a comienzos de julio, pero estaba pendiente de que Parter presentara garantías financieras antes de que concluyera el mes. Lo ha hecho sobre la campana y manteniendo el suspense hasta el final, como ha sido la tónica durante todo el proceso.

Alcoa anunció ayer en un comunicado que la venta se realiza con efecto inmediato y con el visto bueno de los trabajadores. “Es el mejor resultado que podríamos haber esperado”, afirmó el máximo responsable de aluminio de

Alcoa, Timothy Reyes, antes de agradecer los esfuerzos al Gobierno, a Asturias y a Galicia. La empresa asumirá un impacto de 135 millones de dólares (121 millones de euros) por la desinversión. “Queremos dar forma a un futuro posible y duradero que ofrezca grandes oportunidades en los mercados del aluminio”, afirmó el responsable de Parter Capital Rüdiger Terhorst. “Es un éxito de todos, de los trabajadores, de los responsables de las plantas, de los gobiernos de Asturias y Galicia”, aseguró, por su parte, la ministra de Industria en funciones, Reyes Maroto.



Reyes Maroto, ministra de Industria en funciones, ayer.